



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(10.01.2012 – 13.01.2012)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

**Аналитик
Жуковский Владислав Сергеевич**

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Metallургический сектор.....	9
6. Телекоммуникационный сектор.....	12
7. Транспортный сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 13.01.2012</i>	1 446,46	1 463,43
<i>Закрытие 06.01.2012</i>	1 423,7	1 440,6
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,59	1,58

Поздравляем всех участников рынка с окончанием длительных новогодних каникул, хотя для некоторых из них каникулы и не начинались, поскольку торги в России впервые стартовали еще 3 января. Правда, несмотря на большое рвение регулятора и объединенной биржи избежать гэпов на открытии, большими объемами в начале нового года рынок похвастать не мог, что было вполне предсказуемо, поскольку многие участники рынка поспешили отправиться в отпуска и не следили за тем, что происходило на мировых площадках.

А происходили там довольно занятные и интересные вещи: в частности, в Европе, где после рождественских праздников снова на первый план вышли вопросы европейского кризиса. Хорошо, что рост на рынке нефти как-то снивелировал негативные новости, поступавшие из Европы. Основным негативом для Европы стали вышедшие статистические данные о промышленном производстве в Германии, которое в ноябре сократилось сильнее ожиданий – этот показатель снизился на 0,6% при прогнозах сокращения на 0,5%, а в годовом выражении рост составил 3,6% против ожидавшихся 3,9%. Размещение немецких казначейских векселей несколько дней проходит под отрицательную ставку доходности, что вполне объяснимо: какие еще бумаги, если не немецкие сейчас могут пользоваться самым высоким спросом на фоне проблем у других стран Еврозоны.

Если самые первые дни торгов в новом году сопровождались достаточно активными покупками и неплохими объемами торгов, то сейчас следы этой «эйфории» как-то улетучились, что, в принципе, вполне понятно и логично – появилось довольно много желающих зафиксировать свои длинные позиции около 1480 пунктов по ММВБ. Видимо, они появятся и еще, поскольку этот уровень является крайне привлекательным и для открытия спекулятивных коротких позиций. Те, кто хотел инвестировать во что-то рискованное, конечно, не «купится» на этот шаг и продолжит следовать своей стратегии, благо идей на рынке сейчас предостаточно.

Нефтяной фактор продолжает поддерживать российский рынок. Спасибо иранской теме и забастовкам в Нигерии. США активно пытается убедить ЕС все-таки к «игнорированию» поставок нефти из этой страны, заставив отказаться Иран от

продвижения своей ядерной программы. Япония уже, кстати, дала добро на сокращение импорта иранской нефти. Министр финансов Японии Дзюн Азуми во время совместной пресс-конференции с министром финансов США Тимоти Гайтнером отметил, что страна предпримет конкретные шаги по сокращению импорта иранской нефти. Япония является третьим главным потребителем иранской нефти, а всего иранская нефть составляет 8,8% от общих нефтяных закупок Японии. Китай пока остается вне данных «игр» и принимать санкции вслед за США, Канадой, Великобританией не торопится. Оно и понятно, поскольку Иран является важным каналом импорта нефти для поднебесной, а найти альтернативные источники для этого довольно сложно.

Нефтяной фактор временно дистанцировался от российского рынка в связи с решением, принятым в ЕС, по отсрочке введения возможного эмбарго на нефтяную продукцию Ирана на 6 месяцев. Китайская сторона, в свою очередь, дистанцировалась от участия в решении вопроса по поддержке европейских стран, поскольку КНР пока достаточно сильно зависит от иранского нефтяного импорта. Официальная причина переноса введения подобных санкций в отношении иранской стороны заключается в том, чтобы страны ЕС смогли найти альтернативные источники поставки нефти. Речь идет, в первую очередь, о «проблемных» странах региона – Греции, Португалии, Испании, Италии. Понятно, что после подобных заявлений рынок оказался несколько обескураженным, поскольку многие инвесторы и участники рынка действительно уже заложили в котировки подобного рода факторы и действия. Теперь, видимо, настало время поработать и для «шортистов».

Макроэкономическая статистика из США также не баловала позитивом: розничные продажи в декабре увеличились всего на 0,1% из-за низких цен на топливо и высоких предпраздничных скидок. Да и число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 24 тыс. до 399 тыс.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник сопровождалась незначительной активностью, но это не помешало котировкам завершить день в легком плюсе благодаря европейским новостям. В середине торговой сессии европейские данные несколько разочаровали инвесторов, из-за чего рынок попытался уйти вниз. Объем промышленного производства в Германии в ноябре 2011-го года по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонных колебаний снизился на 0,6% при ожидании снижения на 0,5%. Обрадовали данные по профициту торгового баланса Германии в ноябре 2011-го года с учетом сезонных колебаний по

сравнению с предыдущим месяцем возросло до 15,1 млрд. евро. Рынок ожидал значения этого показателя на уровне в 12 млрд. евро.

Торги во вторник стартовали ростом индексов и котировок наиболее ликвидных акций, чему способствовал позитивный внешний фон. Основными причинами роста на мировых фондовых и сырьевых площадках стал целый ряд факторов, среди которых присутствовали ожидания встречи главы МВФ Кристин Лагард с канцлером Германии Ангелой Меркель, которые поддерживали рыночные настроения и давали инвесторам надежду на то, что лидеры смогут найти пути выхода из кризиса. Одной из основных тем обсуждения должен был стать вопрос списания части греческих долгов, без решения которого Греция не может получить полную поддержку от ЕС и МВФ.

Еще одной темой для обсуждения на рынках стала отчетность американского производителя алюминия Alcoa, который традиционно открыл сезон квартальной отчетности. Убыток компании в IV квартале 2011-го года не стал сюрпризом для инвесторов, а вот показатели выручки при этом оказалась чуть лучше средних прогнозов, сделало отчетность Alcoa одним из драйверов восходящего движения на рынках. Статистика, показавшая замедление роста экспорта и импорта Китая в декабре, дала участникам рынка надежду на то, что ЦБ Китая все-таки смягчит денежно-кредитную политику страны в ближайшем будущем.

Торги в среду стартовали снижением котировок наиболее ликвидных акций при ухудшившемся по сравнению с предыдущим днем новостном фоне. Фон этот состоял из понижения мировых цен на нефть, негативной динамики европейских фондовых индексов, а также возобновившемся укреплении доллара США как к рублю, так и к евро. Дополнительно настроение инвесторов испортилось из-за заявления рейтингового агентства Fitch Ratings о том, что ЕЦБ следует приложить более значительные усилия для того, чтобы предотвратить коллапс еврозоны. По-прежнему центральной новостью для рынков остается развитие ситуации вокруг Греции и дискуссии относительно возможного выхода страны из еврозоны. Все это приводит к пересмотру инвесторами своего отношения к единой европейской валюте. Понятно, что на таком внешнем фоне биржевые игроки на отечественном рынке начали частично фиксировать прибыль, полученную в результате роста котировок акций, отмечавшегося в начале недели.

Торги в четверг стартовали повышением фондовых индексов на умеренно негативном новостном фоне. Позитивным для рынка фактором оставались цены на нефть, которые торговались позитивно с начала сессии. Мировые цены на нефть росли на фоне напряженности вокруг иранского ядерного вопроса. Поддержку рынкам оказали новости об успешном размещении государственных облигаций Испании и Италии, которое

продемонстрировало существенное снижение стоимости займов. Основное внимание было приковано к размещению испанских госбумаг, которые планировалось реализовать в виде трех серий бондов с погашением в 2015-2016-ч годах на общую сумму 5 млрд. евро. Результаты аукциона оказались достаточно удачными: испанское казначейство выручило 10 млрд. евро, воспользовавшись избытком ликвидности на рынке. Финансовые рынки с воодушевлением отреагировали на итоги размещений Италии и Испании, после чего резко снизилась доходность 10-летних гособлигаций этих стран на вторичном рынке.

Торги в пятницу сопровождались влиянием европейских бирж, которые открылись повышением ведущих индексов в преддверии аукциона по размещению гособлигаций Италии, на которые ожидается высокий спрос со стороны инвесторов. Италия планирует разместить гособлигации на 4,75 млрд. евро и повторить успех предыдущего аукциона, состоявшегося накануне. Внутренний спрос, поддерживаемый недорогим финансированием со стороны Европейского центрального банка (что накануне позволило Италии разместить гораздо большее, чем изначально планировалось, количество бумаг под невысокую доходность), способствовал снижению доходности по трехлетним гособлигациям страны в ходе размещения в пятницу. Складывается позитивный внешний фон. Под конец дня усилилась коррекция ввиду возможной фиксации инвесторами полученной ранее прибыли.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник, несмотря на снижение цен по итогам торгов накануне, мировые цены повышались на фоне коррекции после того, как днем ранее стоимость нефти снизилась на опасениях относительно роста запасов сырья в США.

Большинство участников рынка ожидают, что запасы бензина в США на прошлой неделе выросли на 2 миллиона баррелей до уровня в 222,2 млн. баррелей, что может стать самым высоким показателем за последние 10 месяцев. Несмотря на коррекцию, рост стоимости нефти ограничен на фоне обеспокоенности относительно влияния долгового кризиса в Европе на мировой спрос на сырье. Ждать сильных ценовых изменений на нефтяных рынках пока не стоит, поскольку ситуация в Европе влияет на мировой экономический рост, и сейчас, по нашему мнению, этот фактор хорошо отражен в динамике рынка.

Во вторник цены росли благодаря иранскому фактору, который несколько затмил собой обеспокоенность долговыми проблемами Европы. Котировки американской легкой нефти Light Sweet повышаются впервые за последние четыре торговых дня. Накануне фьючерсы Light Sweet с поставкой в ближайшем месяце подешевели третью сессию

подряд, установившись на отметке \$101,31 за баррель. Цены на нефть росли с самого начала дня в связи с нагнетанием напряженности вокруг иранского ядерного вопроса, а также ослаблением доллара США на рынке Forex.

Иран подтвердил начало обогащения урана в подземном укрепленном бункере в районе священного для мусульман-шиитов города Кум. Одновременно из Тегерана пришла новость о том, что местный суд приговорил к смертной казни гражданина США Амира Мирзу Хекмати по обвинению в шпионаже в пользу ЦРУ, после чего источники в Брюсселе сообщили, что министры иностранных дел ЕС встретятся 23 января для обсуждения возможного нефтяного эмбарго против Ирана. Следовательно, нефтяной фактор не стоит сбрасывать со счетов.

В среду цены отыгрывали данные о запасах, вышедшие в США. Коммерческие запасы сырой нефти в США на первой неделе года повысились на 5 млн. баррелей и составили 334,6 млн. баррелей, согласно Министерству энергетики США. Рынок прогнозировал рост запасов на 0,8 млн. баррелей.

Согласно данным министерства, объемы запасов сырой нефти по состоянию на 6 января 2012-го года выросли на 0,5% относительно показателя на аналогичную дату предыдущего года. Запасы бензина за первую неделю года повысились на 3,6 млн. баррелей и составили 223,8 млн. баррелей, что выше показателя годичной давности на 0,3%. Запасы тяжелых дистиллятов в отчетном периоде выросли на 4,0 млн. баррелей до уровня в 147,6 млн. баррелей, что на 10,4% ниже аналогичного показателя годом ранее.

Удорожанию нефти Brent активно способствовали новости из Тегерана, где в среду в результате теракта погиб физик-ядерщик. Данные сообщения усугубили опасения инвесторов вокруг возможных сбоях в поставках "черного золота" из Исламской Республики. Стало известно, что встреча глав внешнеполитических ведомств стран Евросоюза по вопросу ввода эмбарго на импорт нефти из Ирана состоится 23 января 2012-го года в Брюсселе. Представители ЕС уточнили, что встреча перенесена на неделю раньше, чтобы избежать проблем в связи с саммитом ЕС, который должен состояться 30 января 2012-го года.

В четверг мировые цены росли на фоне напряженности вокруг иранского ядерного вопроса. Очередным эпизодом в развитии ситуации стало убийство иранского ученого-ядерщика в результате подрыва его автомобиля накануне в Тегеране. Иранские власти обвинили в ликвидации физика агентов израильских и американских спецслужб.

Нефтяные фьючерсы в основном держались в боковом тренде. Пока им не удастся пробить достаточно узкие диапазоны. WTI и Brent так и не смогли поддержать рост начала торгов, после того как доллар США существенно укрепился. Управление энергетической

информации Минэнерго США сообщило о более значительном, чем ожидалось, увеличении запасов нефти в США за неделю. Новость об угрозе забастовки нефтяников в Нигерии помогли сдержать снижение котировок.

В пятницу прочную поддержку ценам на нефть обеспечивало по-прежнему напряженная ситуация в Нигерии, где профсоюзы продолжают протестовать против отмены субсидий на топливо. В начале этой недели на севере страны полиция применила силу в отношении демонстрантов. Пока волна протестов не отразилась на экспорте нефти из Нигерии, которая является одним из крупнейших производителей на африканском континенте. В Китае во вторник была опубликована таможенная статистика, согласно которой в декабре 2011-го года чистый импорт нефти в страну составил немногим более 5 млн. баррелей в сутки, сократившись на 7% по сравнению с предыдущим месяцем. В общей сложности в 2011-м году Китай импортировал 253,8 млн. т нефти – примерно на 6% больше, чем в 2010-м году, что связано с дальнейшим увеличением перерабатывающих и складских мощностей, а также ростом потребления, который продолжается, несмотря на повышение цен. Тем не менее, темпы роста потребления заметно снизились, а увеличение импорта на 6% по сравнению с ростом более чем на 19% в 2010-м году говорит о нарастающих проблемах в китайской экономике, пусть пока и не столь значительных.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что Россия и Украина согласовали повышение тарифа на транзит российской нефти в первом квартале на 8,5% до 7,7€ за тонну. Повышение связано с необходимостью унифицировать тарифы в связи с планируемым вступлением через некоторое время в активно создаваемое единое экономическое пространство.

Напомним, что Казахстан в рамках унификации тарифов пока также еще не подписал необходимое соглашение в рамках создания Единого экономического пространства. Договор о транзите нефти с Казахстаном пока не заключен, но Транснефть ориентируется на объем прокачки в 20 миллионов тонн на этот год.

В конце 2011 года Федеральная служба по тарифам сообщила, что Россия с 1 января 2012 года уравнивает тариф транспортировки нефти из Казахстана с тарифом для российских грузоотправителей, что предусмотрено формированием Единого экономического пространства, но из-за того, что соглашение об общих рынках нефти с Казахстаном до сих пор не подписано, для республики с начала года вступил в силу новый тариф на транзит нефти, который был увеличен на 8,5%.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Транснефти, поскольку повышение тарифов на прокачку существенно увеличит выручку компании в 2012-м году. В пятницу крупнейший российский независимый производитель газа НОВАТЭК объявил об увеличении в 2011-м году добычи природного газа на 41,7% по сравнению с предыдущим годом – до 53,5 млрд. кубометров, жидких углеводородов – на 13,5% до уровня в 4,12 млн. тонн.

По итогам 2011-го года НОВАТЭК смог нарастить объем реализации стабильного газового конденсата на экспорт почти на 30% до уровня в 2,98 млн. тонн. Несколько уменьшились и запасы газа – по состоянию на конец года около 228 тысяч тонн стабильного газового конденсата было отражено как "товары в пути" и "остатки готовой продукции" в составе запасов, тогда в конце 2010 года – 264 тысячи тонн.

Мы считаем позитивной для котировок компании новость о том, что только в IV квартале 2011 года НОВАТЭК увеличил добычу газа на 33,4% к аналогичному периоду 2010-го года до уровня в 14,5 млрд. кубометров. Добыча жидких углеводородов возросла на 6,7% до уровня в 1,063 млн. тонн. Объем переработки дезтанизованного газового конденсата на Пуровском заводе по переработке конденсата в четвертом квартале и за 2011 год составил 984 тыс. тонн и 3,869 млн. тонн соответственно.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что российская металлургическая компания Северсталь после решения правительства США заморозить кредит в объеме \$730 млн. ее предприятию в штате Мичиган, будет искать другие способы финансировать модернизацию предприятия.

Напомним, что изначально кредит для предприятий Северстали был одобрен правительством США в июле 2011-го года после комплексной юридической проверки, которая длилась с 2009-го года. Эти средства должны были пойти на финансирование модернизации сталелитейного завода Severstal Deaborn в Мичигане, который входит в Severstal North America, объединяющую американские активы "Северстали". Компания планировала получить средства в ноябре 2011-го года.

Тем не менее, в октябре правительство США постановило пересмотреть условия всех выданных кредитов в рамках правительственной программы по модернизации производства общим объемом в \$25 млрд. По итогам проверки Минэнерго США приняло решение не предоставлять "Северстали" кредитные средства. Решение Минэнерго США

приведет к определенным задержкам реализации программ Северстали, поскольку повлияет на объемы производства стали и процесс создания рабочих мест.

В качестве основных причин отказа в финансировании мы склонны видеть заявление главы комитета по надзору за работой правительства в палате представителей Даррелла Айсса, который в своем письме министру энергетики США Стивену Чу выразил сомнение по поводу выдачи кредита компании. Пересмотр программы кредитования в США также был вызван недавним банкротством компании Solyndra LLC, в результате чего около 1,1 тыс. человек потеряли работу, несмотря на то, что компания получила кредит на \$528 млн.

Айсс также обратил внимание на состояние главы Северстали Алексея Мордашова, который владеет \$18,5 млрд. и выразил сомнение, нуждается ли компания в дополнительных средствах, если имеет возможность самостоятельно финансировать свои проекты.

Мы считаем данную новость негативной для котировок Северстали в краткосрочной перспективе, поскольку компании придется рассматривать альтернативные варианты финансирования своих программ по модернизации и расширению производства. В долгосрочной перспективе Северсталь останется полностью привержена интересам своим клиентов-автопроизводителей, и будет продолжать разрабатывать передовые технологии производства стали высокой прочности, что необходимо клиентам компании. Думается, что проблема привлечения заемных средств для Северстали сейчас не стоит.

В четверг Мечел объявил о завершении прокладки железнодорожного пути от БАМа до Эльгинского месторождения, освоение которого ведет ОАО ХК "Якутуголь", входящее в ОАО "Мечел-Майнинг".

Сквозное железнодорожное сообщение было открыто от станции Улак Байкало-Амурской магистрали до Эльгинского месторождения. Объем потребовавшихся для прокладки железнодорожного полотна инвестиций составил порядка \$1,25 млрд. В процессе строительства был уложен 21 километр железнодорожного полотна и возведены 76 мостов.

Реализация проекта по возведению железнодорожного подъездного пути к Эльгинскому угольному месторождению началась в феврале 2008 года, а добыча на Эльгинском разрезе началась в августе 2011-го года и к концу года составила около 200 тыс. тонн. В 2013-м году Мечел планирует выйти на уровень добычи на Эльгинском месторождении в объеме 9 млн. тонн угля в год. Инвестиции в первый этап освоения месторождения оцениваются в 33-35 млрд. рублей.

Мы считаем данную новость позитивной в долгосрочной перспективе для бумаг Мечела, поскольку открытие сквозного проезда до Эльгинского угольного комплекса позволит компании существенно облегчить доставку грузов, необходимых для наращивания объемов добычи на месторождении, а также осуществлять отправку угля, добываемого на месторождении, по железной дороге.

С учетом того, что Эльгинское месторождение является одним из крупнейших в мире угольных месторождений с запасами более 2,1 млрд. тонн самой дефицитной марки угля на российском рынке - 2Ж, которую можно коксовать, то на месторождении предполагается открытая добыча до 30 млн. тонн в год. Понятно, что для Мечела вывоз угля по железнодорожной ветке является существенной экономией затрат.

В пятницу стало известно, что федеральное агентство по недропользованию проведет в первом квартале 2012-го года конкурсы на право разработки Еланского и Елkinsкого никелевых месторождений в Воронежской области. Соответствующее распоряжение правительства размещено в пятницу в банке федеральных нормативных и распорядительных актов. Содержание никеля и меди в Воронежской области в платиноидно-медно-никелевых рудах достаточно высокое – до 4-5%, несмотря на относительно большую глубину – от 45 до 200 метров с толщиной слоев от 2 до 85 метров и протяженностью от 150 до 2,2 тыс. метров.

Основным претендентом на эти месторождения считается ГМК "Норильский никель". Стоит отметить, что ГМК подтвердил свое намерение принять участие в этих конкурсах, поскольку эти месторождения являются интересными для компании.

Напомним, что еще в 2009-м году Норникель за счет собственных средств проводил геологические исследования Воронежской никеленосной провинции и принимал программу геологоразведочных работ компании в пределах Воронежской области на период до 2018-го года. Согласно этой программе объем инвестиций компании в дальнейшие работы на Еланском и Елkinsком рудопроявлениях составляет 1,2 млрд. рублей. После этого представители ГМК объявили о том, что затраты на освоение Еланского и Елkinsкого месторождений оцениваются в сумму более 50 млрд. рублей. Еще в 1970-1980 годах в Воронежской области было открыто пять сульфидных платиноидно-медно-никелевых месторождений - Нижнемамонское, Подколodновское, Юбилейное, Еланское, Елkinsкое. Данная группа образуют третью после Таймырской и Кольской никель-платиноносную провинцию в России.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ГМК в случае победы на конкурсах, организованных Роснедрами, но в долгосрочной перспективе, поскольку с момента получения месторождений до начала промышленной добычи (по условиям

лицензионного соглашения) должно пройти восемь лет, причем из них только на геологическое изучение ГМК потратит пять лет.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг стало известно, что дочерняя компания Системы Sistema Shyam TeleServices Ltd, которая работает под брендом MTS India, привлекла заем на \$250 млн. Отметим, что эти средства предоставляются сроком на восемь лет в виде неконвертируемых облигаций. Ведущим организатором сделки выступил Deutsche Bank, а частичным обеспечением стала банковская гарантия Сбербанка.

Цель привлечения займа состоит в дальнейшем развитии операционной деятельности компании в Индии и рефинансировании долговых обязательств. В сентябре 2011-го года оператор уже привлек кредит в размере \$200 млн. от британского Barclays Bank и индийского частного банка ICICI Bank.

Напомним, что АФК "Система" приобрела 10% акций Shyam в сентябре 2007 года, в январе 2008 года довела свою долю до 51%, а в июне - увеличила до 73,7%. В марте 2011 года в капитал индийского оператора вошло правительство России, получившее за \$600 млн. долю в размере 17%. После этого доля АФК уменьшилась до 57%, а у индийского партнера осталось 24%.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок АФК «Система», поскольку развитие операционной деятельности даст возможность компании предлагать новые услуги и сервисы достаточно большому количеству абонентов в густонаселенной Индии. После получения универсальной паниндийской лицензии на предоставление услуг мобильной связи в марте 2008-го года компания обладает частотами во всех 22 телекоммуникационных округах страны. Возможно, что более эффективное операционное развитие в среднесрочной перспективе даст возможность SSTL получить чистую прибыль по итогам 2011-го года по сравнению с убытком в \$125 тыс. в I полугодии 2010-го года.

7. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что Аэрофлот успешно продал 51%-й пакет акций ОАО "Саратовские авиалинии" двум компаниям - Avalon Ventures Inc. и Tricon Enterprises Inc. Напомним, что информация по сделке прошла еще 30 декабря, когда компания сообщила, что продала свой пакет акций "Саравиа", но тогда ни покупателя, ни сумму

сделки Аэрофлот раскрывать не стал. Стало ясно, что обе компании купили по 24,99% акций "Саравиа". Еще 12,5% акций "Саравиа" владеет ЗАО "ИХ "Энергетический Союз".

Скорее всего, решение о продаже акций "Саратовских авиалиний" связано с расхождением текущего локального статуса этой авиакомпании со стратегией развития группы компаний Аэрофлот, которая предполагает выстраивание глобального авиаперевозчика на базе активов, переданных Аэрофлоту от Ростехнологий в обмен на долю в акционерном капитале.

Еще в ноябре 2011-го года Аэрофлот получил в обмен на 3,55% своих акций несколько авиационных активов, ранее принадлежащих «Ростехнологиям» – на баланс дочерней компании авиаперевозчика – «Аэрофлот-Финанс" были переведены акции ОАО "Владивосток Авиа" (52,156%), ОАО "Саратовские авиалинии" (51%), ОАО "Авиакомпания "Сахалинские авиатрассы" (100%), ОАО "Авиакомпания "Россия" (75% минус одна акция), ОАО "Оренбургские авиалинии" (100%). Всего Ростехнологии должны были передать "Аэрофлоту" шесть авиакомпаний, но передали пять, поскольку Кавминводоавиа в конце сентября 2011-го года прекратила операционную деятельность, и у нее был аннулирован сертификат эксплуатанта.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Аэрофлота, поскольку продажа Саратовских Авиалиний говорит о том, что Аэрофлот не собирается создавать на базе этого авиаперевозчика авиакомпанию-лоукостера, как планировалось ранее, поскольку при действующих системах тарифообразования и допуска на международные авиалинии это станет для компании убыточным проектом.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

16 января 2012 года